

## Remontée d'aversion au risque sur les marchés

### FAITS SAILLANTS

- Légère baisse de la confiance des consommateurs américains en juin.
- Canada : l'emploi a progressé en mai.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle a augmenté.
- Canada : le nombre de mises en chantier a reculé quelque peu.

### À SURVEILLER

- La faiblesse du marché du travail en mai empêchera la Réserve fédérale de hausser les taux directeurs.
- Les ventes au détail américaines devraient encore progresser en mai, mais plus modestement qu'en avril.
- États-Unis : après de fortes croissances en avril, la production industrielle et les mises en chantier devraient subir un léger ressac.
- Canada : le taux annuel d'inflation pourrait légèrement diminuer.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient revenir en territoire positif.

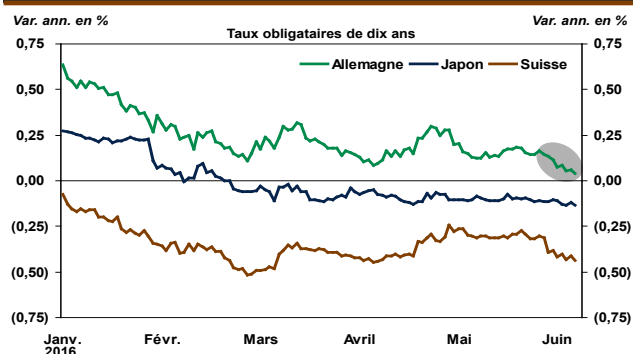
### MARCHÉS FINANCIERS

- L'aversion au risque refait surface sur les Bourses.
- Le taux obligataire allemand de dix ans : de plus en plus près de zéro.
- Le dollar canadien s'est approché de 0,79 \$ US.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine .....	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	9
Indicateurs économiques – Canada .....	10
Principaux indicateurs financiers .....	11

Graphique de la semaine – Les taux allemands de dix ans passeront-ils aussi en zone négative?



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

#### François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

#### Mathieu D'Anjou

Économiste principal

#### Benoît P. Durocher

Économiste principal

#### Francis Généreux

Économiste principal

#### Jimmy Jean

Économiste principal

#### Hendrix Vachon

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Après une très forte croissance de 28,4 G\$ US en mars, le crédit à la consommation a augmenté de 13,4 G\$ US en avril. La hausse provient surtout des prêts à terme qui ont augmenté de 11,8 G\$ US. La croissance des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) n'a été que de 1,6 G\$ US, la plus faible depuis janvier.
- Les stocks des grossistes ont augmenté plus que prévu en avril, soit de 0,6 % alors que le consensus s'attendait à une progression d'à peine 0,1 %. La hausse des ventes des grossistes est encore plus importante, soit de 1,0 %, aidée notamment par un bond de 9,0 % du côté du pétrole, lui-même exacerbé par la croissance des prix. On remarque aussi des gains des ventes de 1,6 % du côté de l'automobile et de 1,5 % pour la machinerie.
- La confiance des consommateurs s'est légèrement détériorée en juin selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Celui-ci est passé de 94,7 en mai à 94,3 en juin. Il reste ainsi plus élevé que le niveau de 89,0 obtenu en avril qui représentait le creux de l'année. La baisse provient surtout de la composante liée aux anticipations des ménages qui est passée de 84,9 à 83,2. C'est aussi cette composante qui avait le plus augmenté en mai. La composante liée à la situation présente a augmenté de 109,9 à 111,7.

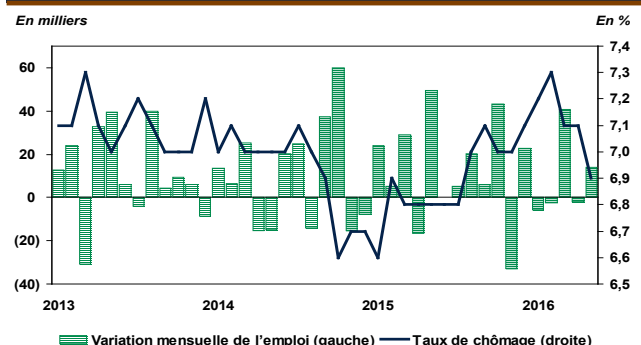
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a connu une création de 13 800 emplois en mai. Le taux de chômage est passé de 7,1 % à 6,9 %. Les feux de forêt dans la région de Fort McMurray, qui ont entraîné au chômage plusieurs travailleurs gravitant autour de l'industrie pétrolière, n'ont finalement pas trop fait mal au marché du travail canadien en mai. L'Alberta a certes connu une perte d'emplois importante, avec notamment une baisse de 11 500 postes dans le secteur des ressources, mais plusieurs autres provinces sont venues à la rescousse.
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle a augmenté de 0,5 point de pourcentage au premier trimestre de 2016 pour atteindre 81,4 %. Toutefois, les investissements des entreprises canadiennes éprouvent encore de sérieuses difficultés. Il faut dire que la majorité des secteurs industriels affichent encore un taux d'utilisation inférieur à leur moyenne historique. Dans ces conditions, le taux global d'utilisation des capacités industrielles a du mal à se sortir de la fourchette de fluctuation dans laquelle il évolue depuis 2011. Il reste donc encore beaucoup de chemin à parcourir avant d'atteindre un taux d'utilisation similaire à ce qui était observé avant la Grande Récession de 2008-2009.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 191 388 unités en avril à 188 570 en mai. Cette réduction provient uniquement des logements collectifs dans les régions urbaines, qui sont passés de 117 543 unités à 110 834. En outre, la construction de logements collectifs a diminué de façon importante (-31 %) en Colombie-Britannique durant le mois.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

Canada – Le taux de chômage a diminué de nouveau



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les marchés sont anxieux à moins de deux semaines du référendum au Royaume-Uni

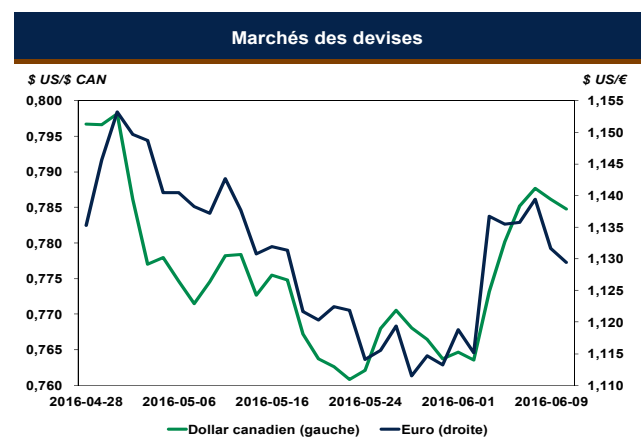
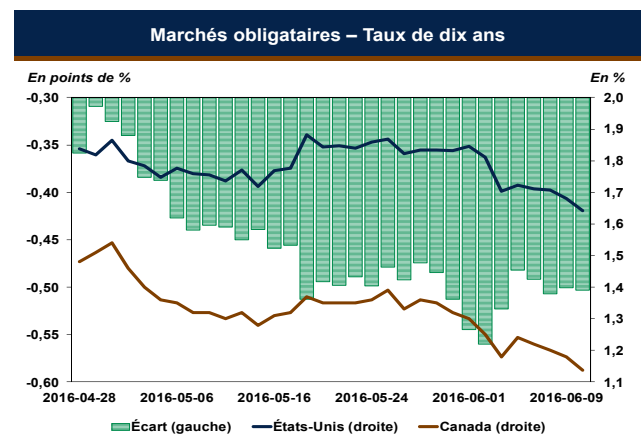
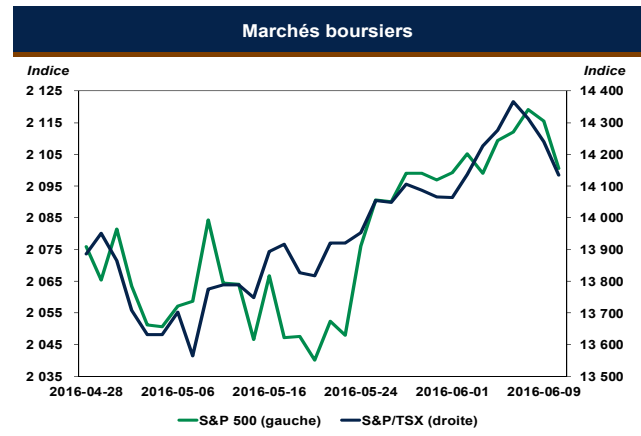
Les Bourses américaines ont été ébranlées par le dernier rapport sur la création américaine d'emplois, mais l'effet a été de courte durée. Le S&P 500 a enregistré trois gains d'affilée à partir de lundi. La présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, a tenu un discours visant à calmer les inquiétudes, tandis que de nouvelles statistiques sur le marché de l'emploi ont été plus rassurantes. La fin de la semaine a néanmoins été ardue et le S&P 500 affichait une forte baisse vendredi matin, comme la plupart des autres Bourses. La nervosité semble s'accroître à moins de deux semaines du référendum sur l'appartenance du Royaume-Uni à l'Union européenne. La Bourse canadienne a d'ailleurs concédé les gains qu'elle avait enregistrés en début de semaine.

Du côté des obligations, l'Allemagne retient l'attention alors que son taux de dix ans s'approche de plus en plus de zéro. Cette situation pourrait en partie être liée aux craintes sur le *Brexit*, certains investisseurs jugeant les obligations allemandes comme étant les plus sûres en cas de perturbations. Cela dit, le taux de dix ans au Royaume-Uni a touché un nouveau creux de 1,21 % vendredi, en lien avec le mouvement mondial, mais aussi le reflet de crainte de récession au Royaume-Uni advenant un vote favorable au *Brexit*. Au Canada, les anticipations d'une baisse des taux directeurs d'ici décembre ont remonté après que la Banque du Canada ait partagé ses inquiétudes quant au risque d'une correction immobilière à Vancouver et à Toronto. Les bonnes données sur l'emploi ont toutefois rassuré vendredi.

En continuité avec les mauvais chiffres d'emploi publiés précédemment aux États-Unis, le dollar américain est demeuré sous pression une bonne partie de la semaine. Le mouvement s'est renversé jeudi avec la remontée de l'aversion pour le risque. Le discours pessimiste prononcé par Mario Draghi a particulièrement pénalisé l'euro qui est retombé sous 1,13 \$ US après avoir dépassé 1,14 \$ US plus tôt dans la semaine. La livre sterling a été plus volatile en raison de l'approche du référendum au Royaume-Uni et des sondages montrant une progression du camp favorable à une sortie de l'Union européenne. Le dollar canadien a frôlé 0,79 \$ US mercredi avant de se déprécier comme plusieurs autres devises jeudi. Il s'est stabilisé entre 0,78 \$ US et 0,79 \$ US vendredi.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 14 juin - 8:30

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,5 %
<b>Avril</b>	<b>1,3 %</b>

**Ventes au détail (mai)** – Les ventes ont connu une forte croissance en avril; la hausse de 1,3 % était la plus importante depuis mars 2015. Une bonne partie de ce gain provenait du secteur automobile. Celui-ci devrait encore contribuer positivement à la croissance des ventes au détail en mai, mais bien plus modestement. On s'attend aussi à un autre apport important des stations-services dont les ventes ont sans doute été gonflées par la poursuite de la hausse des prix de l'essence. Finalement, un gain de 0,3 % des ventes excluant les autos et l'essence est anticipé, ce qui est moindre que la progression de 0,6 % enregistrée en avril. Pour l'ensemble des ventes au détail, une hausse de 0,5 % est attendue. Les données mitigées concernant la confiance des consommateurs et les données décevantes du marché du travail posent cependant un risque à la baisse sur cette prévision.

#### Mercredi 15 juin - 9:15

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,4 %
<b>Avril</b>	<b>0,7 %</b>

**Production industrielle (mai)** – La production industrielle a connu en avril sa plus forte croissance depuis novembre 2014. Une bonne partie de cette hausse provenant des producteurs d'énergie qui ont profité d'un retour à une température plus normale après un hiver particulièrement chaud. Pour le mois de mai, on prévoit plutôt une baisse de 0,5 % de la production d'énergie. Le secteur minier affichera probablement une nouvelle contraction, malgré qu'elle devrait être bien plus modeste que le recul de 2,3 % enregistré en avril. Du côté de la fabrication, la production a connu une croissance de 0,3 % en avril. Le secteur automobile devrait progresser de nouveau en mai, mais le reste du secteur manufacturier a probablement diminué. Il s'est perdu 10 000 emplois dans la fabrication en mai et les heures travaillées ont reculé de 0,2 %. On remarque aussi que la composante de l'indice ISM manufacturier associée à la production actuelle a diminué en mai de 54,2 à 52,6. Une baisse de 0,1 % de la production manufacturière est anticipée. Au total, la production industrielle devrait afficher une contraction de 0,4 % et le taux d'utilisation de la capacité industrielle devrait passer de 75,4 % à 75,1 %. L'indice régional Empire de la Fed de New York sera aussi publié mercredi et celui de la Fed de Philadelphie le lendemain. Ils nous donneront une première information sur la tenue du secteur manufacturier en juin.

#### Mercredi 15 juin - 14:00

<b>Juin</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>27 avril</b>	<b>0,50 %</b>

**Réunion de la Réserve fédérale (juin)** – Après la publication du compte rendu de la réunion du 27 avril, les probabilités d'une nouvelle hausse de taux en juin avaient clairement augmenté. Toutefois, la faiblesse de la création d'emplois en mai a complètement changé la donne. La Réserve fédérale (Fed) voudra probablement voir des indications que le marché du travail revient sur une meilleure tendance avant d'opter pour une deuxième hausse des taux directeurs après celle de décembre 2015. De plus, l'incertitude entourant les résultats du référendum du 23 juin sur le maintien ou non du Royaume-Uni dans l'Union européenne, alors que les sondages demeurent très serrés, était déjà un argument défavorable à un mouvement de taux ce mois-ci. La conférence de presse de la présidente de la Fed, Janet Yellen, le communiqué qui sera publié ainsi que les nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed pourront toutefois aider à juger si une hausse des taux directeurs américains est envisageable au cours des prochaines réunions, incluant celle de juillet.

**Indice des prix à la consommation (mai)** – L'indice des prix à la consommation (IPC) a connu en avril sa plus forte croissance mensuelle depuis février 2013. Ce gain provient en grande partie de la hausse de 8,1 % des prix de l'essence. Cette composante devrait encore contribuer positivement à la hausse de l'IPC en mai. Les prix à la pompe ont augmenté de 8,5 % en moyenne nationale au cours du mois dernier. Toutefois, contrairement aux résultats d'avril, les ajustements saisonniers modéreront cet effet plutôt que de l'exacerber puisque les prix de l'essence progressent de 4,2 % normalement au cours des mois de mai. L'inflation totale devrait afficher une croissance de 0,3 % en mai. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a probablement connu un gain similaire à la hausse de 0,2 % enregistrée en avril. L'inflation totale devrait passer de 1,1 % à 1,2 %. L'inflation de base devrait passer de 2,1 % à 2,2 %.

**Mises en chantier (mai)** – Les mises en chantier sont plutôt volatiles depuis quelques mois et elles n'offrent pas de direction claire. Ainsi, après une baisse de 2,5 % en janvier, elles ont bondi de 7,5 % en février pour reculer de 9,4 % en mars et ensuite rebondir de 6,6 % en avril. Malgré ces mouvements, le plus récent niveau atteint demeurerait proche des mises en chantier de l'automne dernier. On s'attend maintenant à une baisse pour le mois de mai. Le niveau plus faible des permis de bâtir en avril (1 130 000 unités après révision) et la perte de 15 000 emplois dans le secteur de la construction suggèrent un recul. Un niveau de 1 110 000 mises en chantier est prévu pour le mois de mai. Il faut toutefois noter la hausse impressionnante de 16,6 % des ventes de maisons individuelles neuves en avril qui pourrait changer la donne à court terme.



CANADA

**Ventes des manufacturiers (avril)** – En excluant les matières premières et l'énergie, la valeur des exportations de marchandises a augmenté de 0,8 % en avril, mettant ainsi fin à deux mois consécutifs de recul. Cela devrait permettre aux ventes des manufacturiers de revenir en territoire positif durant le mois. Par contre, les secteurs de l'automobile et de l'aéronautique semblent avoir éprouvé quelques difficultés en avril, ce qui pourrait freiner la progression des ventes des manufacturiers. Au bout du compte, une hausse de 0,8 % des ventes totales est attendue.

**Indice des prix à la consommation (mai)** – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté de 5,7 % en mai, ce qui devrait engendrer une hausse de 0,2 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC) durant le mois. De plus, les mois de mai sont habituellement accompagnés d'une augmentation d'environ 0,3 % attribuable aux fluctuations saisonnières des prix, notamment au sein des prix de l'essence et des aliments. L'IPC total pourrait donc croître de 0,5 % en mai. Le taux annuel d'inflation totale devrait passer de 1,7 % à 1,6 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) pourrait augmenter de 0,3 % en mai, tandis que sa variation annuelle pourrait descendre à 2,1 %, contre 2,2 % en avril.

**Jeudi 16 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
<b>Avril</b>	<b>0,4 %</b>

**Vendredi 17 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	taux ann.
Consensus	1 150 000
Desjardins	1 110 000
<b>Avril</b>	<b>1 172 000</b>

**Mercredi 15 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	1,0 %
Desjardins	0,8 %
<b>Avril</b>	<b>-0,9 %</b>

**Vendredi 17 juin - 8:30**

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
<b>Avril</b>	<b>0,3 %</b>


**OUTRE-MER**
**Mardi 14 juin - 5:00**

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,8 %
<b>Mars</b>	<b>-0,8 %</b>

**Zone euro : Production industrielle (avril)** – La production industrielle eurolandaise a connu deux mois de baisses importantes en février (-1,2 %) et en mars (-0,8 %). Cela fait suite à une très forte hausse de 2,4 % en janvier. On remarque aussi que la variation annuelle a ralenti au cours des derniers mois. L'indice PMI manufacturier de la zone euro a également diminué depuis le début de l'année. Le gain de 0,8 % de la production industrielle allemande en avril ainsi que les hausses de 1,2 % en France et de 0,5 % en Italie sont cependant des éléments positifs pour la production de l'ensemble de la zone. Parmi les autres indicateurs, la balance commerciale du mois d'avril sera publiée mercredi et la version finale de l'indice des prix à la consommation de mai sera connue le lendemain.


**Jeudi 16 juin - 7:00**

<b>Juin</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>12 mai</b>	<b>0,50 %</b>

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (juin)** – À une semaine du 23 juin, date du référendum sur le maintien ou non du Royaume-Uni dans l'Union européenne, il est clair que la Banque d'Angleterre ne changera pas sa politique monétaire jeudi prochain et s'en tiendra au *statu quo*. Celui-ci était même déjà prescrit par la faiblesse de la croissance économique et de l'inflation.


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 13 au 17 juin 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 13</b>	---	---				
<b>MARDI 14</b>	8:30	Prix des exportations (m/m)	Mai	n.d.	0,7 %	0,5 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Mai	0,7 %	1,0 %	0,3 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mai	0,3 %	0,5 %	1,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mai	0,4 %	0,5 %	0,8 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Avril	0,2 %	0,4 %	0,4 %
<b>MERCREDI 15</b>	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Mai	0,3 %	0,4 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Juin	-4,90	2,00	-9,02
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mai	-0,1 %	-0,4 %	0,7 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mai	75,2 %	75,1 %	75,4 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Juin	0,50 %	0,50 %	0,50 %
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Avril	n.d.	n.d.	78,1
<b>JEUDI 16</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	6-10 juin	270 000	267 000	264 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T1	-123,7	-127,4	-125,3
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Juin	1,0	2,0	-1,8
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,3 %	0,3 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mai	1,1 %	1,2 %	1,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	2,2 %	2,2 %	2,1 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Juin	59	n.d.	58
<b>VENDREDI 17</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mai	1 150 000	1 110 000	1 172 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mai	1 141 000	1 150 000	1 130 000


## CANADA

<b>LUNDI 13</b>	---	---				
<b>MARDI 14</b>	8:30	Comptes du bilan national	T1			
<b>MERCREDI 15</b>	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Avril	1,0 %	0,8 %	-0,9 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Mai			
	19:40	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
<b>JEUDI 16</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Avril	n.d.	19,50	17,17
<b>VENDREDI 17</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,5 %	0,5 %	0,3 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Mai	0,3 %	0,3 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mai	1,6 %	1,6 %	1,7 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Mai	2,0 %	2,1 %	2,2 %
	12:50	Discours d'une première sous-gouverneure de la Banque du Canada, C. Wilkins				

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 13 au 17 juin 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>DIMANCHE 12</b>							
Chine	1:30	Production industrielle	Mai	6,0 %		6,0 %	
Chine	1:30	Ventes au détail	Mai	10,1 %		10,1 %	
<b>LUNDI 13</b>							
---	---	---					
<b>MARDI 14</b>							
Japon	0:30	Production industrielle – final	Avril	n.d.	n.d.	0,3 %	-3,5 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Mai	0,3 %	0,4 %	0,1 %	0,3 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Mai	0,3 %	-0,4 %	0,4 %	-0,7 %
Zone euro	5:00	Création d'emplois	T1	n.d.	n.d.	0,3 %	1,2 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Avril	0,8 %	1,4 %	-0,8 %	0,2 %
<b>MERCREDI 15</b>							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Juin	-0,10 %		-0,10 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Mai	0,4 %	-0,1 %	0,4 %	-0,1 %
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Avril	5,1 %		5,1 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Avril	21,5		22,3	
<b>JEUDI 16</b>							
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Juin	-0,75 %		-0,75 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Mai	0,2 %	3,9 %	1,3 %	4,3 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Mai	0,3 %	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Juin	0,50 %		0,50 %	
Brésil	7:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
<b>VENDREDI 17</b>							
France	2:45	Salaires – final	T1	0,5 %		0,5 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Avril	n.d.		27,3	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Avril	n.d.		5 365	
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Avril	n.d.		2 245	
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T1		n.d.		1,3 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).



## États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2016 T1	16 505	0,8	2,0	2,4	2,4	1,5	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2016 T1	11 384	1,9	2,7	3,1	2,7	1,7	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T1	2 879	1,2	1,4	0,7	-0,6	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2016 T1	569,5	17,2	11,1	8,9	1,8	9,5	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T1	2 178	-6,2	-0,5	2,8	6,2	3,0	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2016 T1	69,6	---	---	97,5	68,0	61,4	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T1	2 100	-2,0	0,4	1,1	3,4	2,8	3,4
Importations (G\$ 2009)	2016 T1	2 661	-0,2	1,1	4,9	3,8	1,0	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T1	16 992	1,2	2,4	2,8	2,5	1,2	1,9
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T1	110,5	0,6	1,2	1,0	1,6	1,6	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T1	106,0	-0,6	0,7	0,7	0,8	0,0	0,9
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2016 T1	110,5	4,5	3,0	2,2	2,0	1,1	1,7
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2016 T1	126,0	2,6	1,9	2,1	2,0	1,9	1,9
Solde du compte courant (G\$) (1)	2015 T4	-125,3	---	---	-484,1	-389,5	-376,8	-449,7

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

## États-Unis : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Avril	123,9	0,6	0,7	0,6	1,9
Indice ISM manufacturier (1)	Mai	51,3	50,8	49,5	48,4	53,1
Indice ISM non manufacturier (1)	Mai	52,9	55,7	53,4	56,6	55,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Mai	92,6	94,7	94,0	92,6	94,6
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Juin*	94,3	94,7	91,0	92,6	96,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Avril	11 468	0,6	0,9	1,5	3,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Avril	12 565	0,2	0,6	1,7	3,3
Crédit à la consommation (G\$)	Avril*	3 602	0,4	1,5	2,5	6,2
Ventes au détail (M\$)	Avril	453 438	1,3	1,2	1,4	3,0
Excluant automobiles (M\$)	Avril	360 864	0,8	1,4	1,7	3,0
Production industrielle (2007 = 100)	Avril	104,1	0,7	-0,4	-1,0	-1,1
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Avril	75,4	74,9	75,7	76,3	76,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Avril	460 508	1,9	1,7	-0,6	-1,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Avril	236 199	3,4	1,9	0,7	2,0
Stocks des entreprises (G\$)	Mars	1 819	0,4	0,2	-0,0	1,5
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Avril	1 172	1 099	1 128	1 073	1 192
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Avril	1 130	1 077	1 188	1 175	1 178
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Avril	619,0	531,0	526,0	478,0	500,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Avril	5 450	5 360	5 470	5 290	5 140
Dépenses de construction totales (G\$)	Avril	1 134	-1,8	1,1	1,0	4,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Avril	-37 436	-35 536	-42 308	-41 600	-40 885
Emplois non agricoles (k) (2)	Mai	143 894	38,0	347,0	1 019	2 398
Taux de chômage (%) (1)	Mai	4,7	5,0	4,9	5,0	5,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Avril	238,9	0,4	0,3	0,4	1,1
Excluant aliments et énergie	Avril	246,6	0,2	0,5	1,2	2,1
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Avril	110,3	0,3	0,3	0,5	1,1
Excluant aliments et énergie	Avril	110,9	0,2	0,4	0,9	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Avril	109,7	0,2	-0,1	0,1	0,1
Excluant aliments et énergie	Avril	109,7	0,1	0,0	0,7	0,9
Prix des exportations (2000 = 100)	Avril	118,8	0,5	0,1	-2,6	-5,0
Prix des importations (2000 = 100)	Avril	118,0	0,3	0,2	-2,9	-5,7

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

## Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2016 T1	1 782 972	2,4	1,1	1,1	2,5	2,2	1,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T1	1 011 970	2,3	2,2	1,9	2,6	2,4	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T1	347 887	1,5	1,3	1,7	0,3	0,3	0,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2016 T1	125 189	11,2	3,9	3,8	2,5	-0,4	5,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T1	160 174	-9,7	-12,3	-10,6	0,0	2,5	8,6
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2016 T1	-6 904	---	---	3 907	9 869	15 476	6 159
Exportations (M\$ 2007)	2016 T1	587 756	6,9	3,8	3,4	5,3	2,8	2,6
Importations (M\$ 2007)	2016 T1	565 069	1,3	-2,6	0,3	1,8	1,5	3,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T1	1 759 879	1,3	0,3	0,3	1,6	1,3	2,4
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T1	112,1	-1,1	0,2	-0,5	1,7	1,6	1,3
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T1	106,3	1,5	-0,5	-0,4	2,5	1,3	-0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T1	115,8	-1,1	0,7	1,9	1,1	1,6	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2016 T1	-16 773	---	---	-62 631	-44 894	-59 665	-65 680
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2016 T1*	81,4	---	---	80,9	82,1	80,8	81,0
Revenu pers. disponible (M\$)	2016 T1	1 132 856	2,5	3,4	3,7	3,0	4,8	4,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T1	213 444	-8,8	-9,1	-15,8	7,0	0,8	-5,3

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

## Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Mars	1 660 914	-0,2	0,1	0,7	1,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Mars	350 908	-1,1	-0,9	0,1	-0,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Mars	49 963	-0,9	-3,3	-2,0	-1,6
Mises en chantier (k) (1)	Mai*	188,6	191,4	217,2	212,3	198,3
Permis de bâtir (M\$)	Avril*	6 893	-0,3	7,8	-7,7	-8,1
Ventes au détail (M\$)	Mars	43 763	-1,0	1,6	1,1	3,2
Excluant automobiles (M\$)	Mars	32 568	-0,3	1,3	0,4	0,9
Ventes des grossistes (M\$)	Mars	54 560	-1,0	-2,5	0,1	1,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Avril	-2 937	-3 176	-630,9	-2 206	-2 384
Exportations (M\$)	Avril	41 810	1,5	-9,3	-3,5	-2,3
Importations (M\$)	Avril	44 747	0,9	-4,2	-1,8	-0,9
Emplois (k) (2)	Mai*	18 055	13,8	17,4	11,2	9,0
Taux de chômage (%) (1)	Mai*	6,9	7,1	7,3	7,0	6,8
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Mars	960,3	0,5	0,1	0,7	0,7
Nombre de salariés (k) (2)	Mars	15 870	25,3	-2,0	13,1	11,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Avril	128,3	0,3	1,2	0,9	1,7
Excluant aliments et énergie	Avril	123,3	0,2	1,4	0,9	1,9
Excluant huit éléments volatils	Avril	128,2	0,2	1,3	0,9	2,2
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Avril	107,9	-0,5	-2,0	-2,2	-1,6
Prix des matières premières (2002 = 100)	Avril	86,1	0,7	6,0	-6,8	-12,5
Masse monétaire M1+ (M\$)	Avril	836 286	0,7	1,6	3,4	8,2

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.



## Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	10 juin	3 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,50	0,37	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,25	0,29	0,28	0,32	0,22	0,02	0,35	0,16	-0,02
Obligations – 2 ans	0,75	0,79	0,75	0,97	0,97	0,70	1,08	0,78	0,54
– 5 ans	1,18	1,23	1,21	1,48	1,45	1,74	1,75	1,45	1,11
– 10 ans	1,64	1,70	1,72	1,98	2,13	2,39	2,47	2,06	1,64
– 30 ans	2,45	2,52	2,56	2,75	2,88	3,10	3,24	2,84	2,45
Indice S&P 500	2 101	2 099	2 047	2 022	2 012	2 094	2 128	2 028	1 829
Indice DJIA	17 907	17 807	17 535	17 213	17 265	17 899	18 144	17 255	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 276	1 240	1 271	1 258	1 077	1 182	1 294	1 161	1 052
Indice CRB	194,03	188,67	182,55	173,53	174,86	223,53	227,17	186,04	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49,66	48,69	46,22	38,51	35,65	59,96	61,05	42,39	26,19
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,52	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,51	0,53	0,52	0,47	0,46	0,62	0,63	0,46	0,32
Obligations – 2 ans	0,51	0,51	0,55	0,59	0,48	0,65	0,70	0,52	0,29
– 5 ans	0,59	0,61	0,68	0,81	0,74	1,01	1,03	0,76	0,48
– 10 ans	1,14	1,18	1,28	1,36	1,41	1,81	1,87	1,41	1,00
– 30 ans	1,81	1,84	1,95	2,12	2,16	2,39	2,46	2,14	1,81
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,50	0,50	0,15	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,26	0,24	0,24	0,15	0,24	0,60	0,62	0,30	0,06
Obligations – 2 ans	-0,24	-0,28	-0,20	-0,38	-0,49	-0,05	0,01	-0,26	-0,64
– 5 ans	-0,59	-0,62	-0,53	-0,67	-0,71	-0,73	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,50	-0,52	-0,44	-0,62	-0,72	-0,58	-0,31	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,64	-0,68	-0,61	-0,63	-0,72	-0,71	-0,57	-0,70	-0,90
Indice S&P/TSX	14 135	14 227	13 749	13 522	12 790	14 741	14 948	13 559	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2742	1,2934	1,2942	1,3210	1,3756	1,2322	1,4579	1,3219	0,7848
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4391	1,4702	1,4634	1,4733	1,5117	1,3886	1,5903	1,4672	0,8864
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,05	0,05	0,04	0,00
BoE – Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
BoJ – Taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	0,10	0,04	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,02	0,07	0,13	0,28	0,54	0,85	0,92	0,46	0,02
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,23	1,41	1,38	1,58	1,81	1,99	2,19	1,74	1,23
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1294	1,1367	1,1308	1,1153	1,0990	1,1270	1,1620	1,1103	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4336	1,4520	1,4362	1,4388	1,5218	1,5560	1,5884	1,4919	1,3871

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; BCE : Banque centrale européenne ; BoE : Banque d'Angleterre ; BoJ : Banque du Japon  
 Note : Données prises à la fermeture des marchés, à l'exception de la journée courante qui ont été prises à 11 h.